

农林牧渔

证券研究报告
2024年05月12日

2024年第18周周报：供应减少趋势明确，重视生猪大周期！

1、生猪板块：静待大周期，重视时间和空间！

1) 系列电话会总结:分歧中现机会! 总体来看,当前产业链一致性预期为今年猪价反转确定性较强,分歧在于猪价开启上涨的时间点及猪价高度的持续性,目前猪价高度普遍看18元/kg以上,此外,本周多家数据库能繁数据出炉,涌益咨询/钢联/卓创资讯4月能繁存栏量环比为+0.96%/+0.94%/+3.60%(3月分别为+1.57%/+0.22%/+1.25%,累计去化幅度为-8.2%/-5.6%/-3.5%),以增长最多的卓创为例,估计样本增长主要来自前中期产能受损较为严重地区的恢复性补栏&现阶段外销仔猪实现盈利带来的淘汰减缓。我们认为前期产能去化时间长、深度相对较深,且考虑母猪到终端供给的时间,不足以影响本轮大周期启动。

2) 本周猪价趋势:猪价震荡调整,大猪库存持续消化。截至5月11日,全国生猪均价14.98元/kg,较5月7日下跌0.2%(智农通);本周7kg仔猪价格565元/头,环比小幅下跌。供应端,150kg以上大猪出栏占比减少(标肥价差加速大猪出栏),本周出栏均重降至125.41kg(上周为125.84kg)。需求端,4月样本企业日均宰量环比上涨2.4%。后续供应压力或持续减少(涌益咨询4月份猪肉销量环比-5.3%)&需求边际增长(屠宰订单稳定向好&二育情绪较积极),猪价反转拐点渐行渐近。

3) 投资建议:估值相对低位,生猪板块价值凸显!从2024年头部市值看,从2024年头部市值看,其中巨星农牧、牧原股份3000-4000元/头;温氏股份、华统股份、新五丰2000-3000元/头;新希望、唐人神、德康农牧、傲农生物、天康生物1000-2000元/头;估值处在历史相对底部区间,多股头均市值或仍有显著上涨空间(数据截止5月10日)。标的上,当前阶段,【板块β配置、优选弹性】:大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望;小猪建议重点关注:华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团、德康农牧等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡:祖代引种缺口已成,重视预期差。①海外引种压力持续,近日海外禽流感加重,或进一步限制引种及鸡肉进口。据钢联,4月引种量15.1万套。②本周苗价略降,毛鸡价格上涨。截至5月11日,山东大厂商品代苗报价3.5元/羽(取区间中值),较上周末(5月4日)持平;山东区域主流毛鸡均价3.80元/斤,较上周末(5月4日)略降(数据来源:家禽信息PIB公众号)。③投资逻辑及标的:祖代引种收缩已持续两年,缺口已成,中游去库存逻辑逐步兑现;商品代鸡苗供给已边际下滑,预计2024年景气上行。首推【圣农发展】建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡:供给收缩确定,重视需求恢复带来的价格弹性。①产能为2018年以来最低区间。截止4月7日当周,在产父母代存栏量1296万套,周环比+0.9%,同比-6.5%。(数据来源:中国畜牧业协会)②鸡价环比微增。截止4月7日当周,商品代毛鸡16.16元/公斤,周环比+0.4%,同比+3%。(数据来源:中国畜牧业协会)③投资逻辑及标的:供给端出清彻底,在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金紧张,短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行,黄鸡价格有望明显提振,弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3、后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块:重点推荐【大海集团】。养殖饲料产能去化,蓄力今年景气大周期!水产养殖/水产料历经2+年低谷,近期鱼价快速上涨,2024年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+3.0%/+0.5%/持平/+7.9%/+1.4%/-8.7%,同比+8%/+33%/-1%/+31%/+31%/-2.4%。原材料大幅波动下海大强化市场主动出击策略,市占率加速提升。预计随着今年鱼价景气恢复,量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比!

2) 动保板块:养殖后周期机遇即将到来,新需求持续扩容市场。随着今年下半年猪价预期回升后,养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性,动保公司业务有望底部回升。此外,在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间,其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品;在非瘟疫苗赛道上,目前还在农业部应急审批阶段,若非瘟疫苗能够落地,预计也可带来超百亿的市场。重点推荐:【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】,建议关注:【瑞普生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：玉米大豆价格近期开启上涨趋势，重视种植产业链！

1) 种子:粮价近期呈上涨趋势,或带动种植产业链热度。截至5月10日,CBOT玉米周度涨幅达1.79%(月度涨幅达4.87%),CBOT大豆周度涨幅达0.31%(月度涨幅达4.79%)。截至5月11日,国内玉米现货价格达2403元/吨,周度上涨0.37%;国内大豆现货价格达4401元/吨,周度上涨0.18%。我们认为以玉米大豆为代表的粮价上涨,叠加我国转基因商业化种植开启,种植板块景气度有望提升。

2) 低空经济:四部门联合发文开启低空经济产业发展元年,农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文,提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域,成为低空经济增长的强大推动力,形成万亿级市场规模。在农业领域,可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业,同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多,市场空间广阔。我们认为,随着低空经济政策持续落地,农业低空产业有望迅速发展,植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

3) 重点推荐:重点推荐:①种子:【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资:【新洋丰】(与化工组联合覆盖)。建议关注:③种植:【苏垦农发】④农业节水:【大禹节水】。⑤农业低空经济:【中农立华】、【诺普信】。

5、宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起,上市公司国产品牌高速增长。根据宠物营销界统计的数据,乖宝的品牌麦富迪位列4月京东犬干粮第1、猫干粮第3;弗列加特位列猫湿粮第2、猫干粮第8。中宠的领先位列京东犬湿粮第11、猫湿粮第14。

2) 宠物食品出口连续10个月同比增长宠物食品企业出口业务整体景气。海关数据显示,零售包装的狗食或猫食饲料2024年3月,我国共计出口2.4万吨,yoy+8%,人民币口径下实现出口7.78亿元,yoy+7%。

3) 我们认为,我国宠物经济蓬勃发展,国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示:政策风险;疫病风险;农产品价格波动;极端天气;进口变动。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC执业证书编号:S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC执业证书编号:S1110519070002
chenx@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC执业证书编号:S1110520110001
linyidan@tfzq.com

陈炼 联系人
chenlian@tfzq.com

行业走势图

单击此处输入文字。

资料来源:聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业深度研究:低空经济加速起飞,哪些农业公司有望受益?》 2024-05-06
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第17周周报:农业24一季报总结:重视β趋势,寻找优质α!》 2024-05-06
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第16周周报:大猪库存加速出清,重视生猪养殖大周期!》 2024-04-28

1. 生猪板块：静待大周期，重视时间和空间！

1) 系列电话会总结:分歧中现机会! 总体来看, 当前产业端一致性预期为今年猪价反转确定性较强, 分歧在于猪价开启上涨的时间点及猪价高点的持续性, 目前猪价高度普遍看 18 元/kg 以上, 此外, 本周多家数据库能繁数据出炉, 涌益咨询/钢联/卓创资讯 4 月能繁存栏量环比为+0.96%/+0.94%/+3.60% (3 月分别为+1.57%/+0.22%/+1.25%, 累计去化幅度为-8.2%/-5.6%/-3.5%), 以增长最多的卓创为例, 估计样本增长主要来自于前期产能受损较为严重地区的恢复性补栏&现阶段外销仔猪实现盈利带来的淘汰减缓。我们认为前期产能去化时间长、深度相对较深, 且考虑母猪到终端供给时间, 不足以影响本轮大周期启动。

2) 本周猪价趋势: 猪价震荡调整, 大猪库存持续消化。截至 5 月 11 日, 全国生猪均价 14.98 元/kg, 较 5 月 7 日下跌 0.2% (智农通); 本周 7kg 仔猪价格 565 元/头, 环比小幅下跌。供应端, 150kg 以上大猪出栏占比减少 (标肥价差加速大猪出栏), 本周出栏均重降至 125.41kg (上周为 125.84kg)。需求端, 4 月样本点企业日均宰量环比上涨 2.4%。后续供应压力或持续减少 (涌益咨询 4 月份猪料销量环比-5.3%) & 需求边际增长 (屠宰订单稳定向好&二育情绪较积极), 猪价反转拐点渐行渐近。

3) 投资建议: 估值相对低位, 生猪板块价值凸显! 从 2024 年头均市值看, 从 2024 年头均市值看, 其中巨星农牧、牧原股份 3000-4000 元/头; 温氏股份、华统股份、新五丰 2000-3000 元/头; 新希望、唐人神、德康农牧、傲农生物、天康生物 1000-2000 元/头; 估值处在历史相对底部区间, 多股头均市值或仍有显著上涨空间 (数据截止 5 月 10 日)。标的上, 当前阶段, 【板块 β 配置、优选弹性】, 大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望; 小猪建议重点关注: 华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团、德康农牧等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。

①海外引种压力持续，近日海外禽流感加重，或进一步限制引种及鸡肉进口。据钢联，4 月引种量 15.1 万套，其中进口量 5.8 万。

②本周苗价略降，毛鸡价格上涨。截止 5 月 11 日，山东大厂商代苗报价 3.5 元/羽 (取区间中值)，较上周末 (5 月 4 日) 持平；山东区域主流毛鸡均价 3.80 元/斤，较上周末 (5 月 4 日) 略降 (数据来源：家禽信息 PIB 公众号)。

③投资逻辑及标的：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计 2024 年景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。

①产能为 2018 年以来最低区间。截止 4 月 7 日当周，在产父母代存栏量 1296 万套，周环比+0.9%，同比-6.5%。(数据来源：中国畜牧业协会)

②鸡价环比微增。截止 4 月 7 日当周，商品代毛鸡 16.16 元/公斤，周环比+0.4%，同比+3%。(数据来源：中国畜牧业协会)

③投资逻辑及标的：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近 5 年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024 年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块：重点推荐【海大集团】。养殖饲料产能去化，蓄力今年景气大周期！水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，近期鱼价快速上涨，2024 年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+3.0%/+0.5%/持平/+7.9%/+1.4%/-8.7%，同比+8%/+33%/-1%/+31%/+31%/-24%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今年鱼价景气恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：养殖后周期机遇即将到来，新需求持续扩容市场。随着今年下半年猪价预期回升后，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫赛道上，目前还在农业部应急审批阶段，若非瘟疫苗能够落地，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【瑞普生物】、【回盛生物】。

4. 种植板块：玉米大豆价格近期开启上涨趋势，重视种植产业链！

1) 种子：粮价近期呈上涨趋势，或带动种植产业链热度。截至 5 月 10 日，CBOT 玉米周度涨幅达 1.79%（月度涨幅达 4.87%），CBOT 大豆周度涨幅达 0.31%（月度涨幅达 4.79%）。截至 5 月 11 日，国内玉米现货价格达 2403 元/吨，周度上涨 0.37%；国内大豆现货价格达 4401 元/吨，周度上涨 0.18%。我们认为以玉米大豆为代表的粮价上涨，叠加我国转基因商业化种植开启，种植板块景气度有望提升。

2) 低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速成长。根据宠物营销界统计的数据，乖宝的品牌麦富迪位列 4 月京东犬干粮第 1、猫干粮第 3；弗列加特位列猫湿粮第 2、猫干粮第 8。中宠的领先位列京东犬湿粮第 11、猫湿粮第 14。

2) 宠物食品出口连续 10 个月同比增长宠物食品企业出口业务整体景气。海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料 2024 年 3 月，我国共计出口 2.4 万吨，yoy+8%，人民币口径下实现出口 7.78 亿元，yoy+7%。

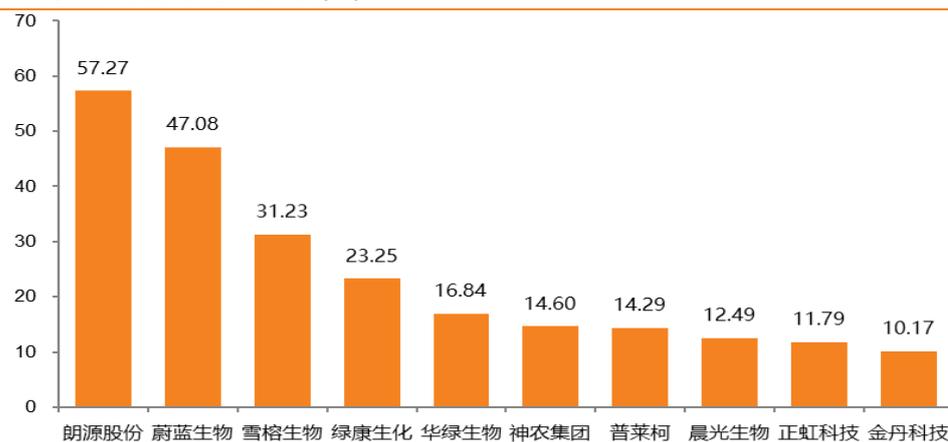
3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周（2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日），农林牧渔行业+5.70%，同期沪深 300、上证综指、深证成指变动分别为+1.72%、+1.60%、+1.50%。个股中，涨幅靠前的为：朗源股份+57.27%、蔚蓝生物+47.08%、雪榕生物+31.23%、绿康生化+23.25%、华绿生物+16.84%、

神农集团+14.60%、普莱柯+14.29%、晨光生物+12.49%、正虹科技+11.79%、金丹科技+10.17%。

图 1：本周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind，天风证券研究所

表 1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	1.72	3.76	8.96	1.48	-8.98
深证成指	1.50	2.99	10.32	-3.00	-12.53
上证综指	1.60	3.48	10.07	3.32	-6.05
农林牧渔	5.70	2.52	11.16	0.50	-10.40
种子生产	3.69	-3.42	-3.27	-20.85	-24.50
水产养殖	2.19	-15.10	8.87	-18.77	-15.83
林业	2.53	-10.00	2.52	-17.50	-15.21
饲料	4.04	7.68	14.18	-4.64	-12.14
果蔬加工	15.46	9.40	21.22	13.89	24.85
粮油加工	3.01	1.98	6.07	-10.89	-23.55
养殖业	6.41	2.99	11.68	9.73	-4.67

资料来源：wind，天风证券研究所（注：林业为中信分类）

6.1. 本周上市公司重点公告

1) 牧原股份《4月销售简报》：销售生猪 545.0 万头（其中商品猪 433.0 万头，仔猪 105.0 万头，种猪 7.0 万头），销售收入 91.53 亿元。商品猪销售均价 14.80 元/公斤，环比+ 3.93%。

2) 登海种业《与山东农大共建玉米产业研究院合作协议》：公司与山东农大签署战略合作协议，共同建设山东农业大学登海玉米产业研究院，其合作内容将围绕玉米基因编辑、分子设计育种、栽培生理等方向，为玉米产业可持续高质量发展提供科技和智力支撑。

3) 禾丰股份《24 年员工持股计划（草案）》：本次员工持股计划规模不超过 1.08 亿元（对应 2096 万股，占总股本 2.28%），股票来自公司回购，受让价格为 5.15 元/股。本次计划参加对象不超过 450 人（其中董事、监事、高管 8 人）。

4) 温氏股份《4月销售简报》：肉猪方面：出栏 248.29 万头，环比-5.25%；收入 46.75 亿元，环比-1.10%；销售均价 15.18 元/公斤，环比+3.05%。肉鸡方面，出栏 0.94 亿只，环比-4.1%；收入 26.77 亿元，环比-3.88%；均价 13.21 元/公斤，环比+1.77%。

5) 新希望《4月销售简报》：销售生猪 147.62 万头，环比变动-3.2%，同比变动-6.2%；收入为 23.37 亿元，环比+1.4%，同比变动-1.1%；商品猪销售均价 15.13 元/公斤，环

比+5.5%，同比+6.6%。

6) 神农集团《4月经营数据》: 销售生猪 17.11 万头 (商品猪 15.87 万头), 基本与 3 月持平; 收入 3.01 亿元, 环比+6%; 商品猪均价 14.58 元/公斤, 环比+4%。

7) 东瑞股份《4月销售简报》: 销售生猪 5.41 万头, 环比-14%; 销售收入 1.02 亿元, 环比-3%; 商品猪销售均价 16.78 元/公斤, 环比+5%。

8) 海大集团《24 年员工持股计划非交易过户完成》: 公司将回购股份的 671.55 万股通过非交易方式过户给“24 年员工持股专用账户”, 占公司目前总股本的 0.4%。

9) ST 天邦《4月销售简报》: 销售商品猪 45.52 万头, 环比+11.28%, 其中仔猪 14.43 万头; 收入 6.56 亿元, 环比+8.48%; 均价 16.91 元/公斤 (商品肥猪均价 15.17 元/公斤), 环比+11.62%。

10) ST 正邦《4月销售简报》: 销售生猪 18.15 万头 (仔猪 5.45 万头, 商品猪 12.70 万头), 环比-33.29%, 同比-68.04%; 收入 2.69 亿元, 环比+1.42%, 同比-50.16%; 商品猪均价 13.79 元/公斤, 环比-0.62%; 均重 136.02 公斤/头, 环比+2.03%。

11) 金河生物《回购公司股份进展》: 截至 2024 年 4 月底, 公司已累计回购 1265.38 万股 (占总股本 1.62%), 成交价为 2.92-3.27 元/股, 回购总金额为 3874.37 万元。

12) 华统股份《22 年限制性股票激励计划首次授予部分股票解除限售上市流通》: 董事会审议通过解除限售议案。涉及激励对象 67 人, 数量为 221.4322 万股, 占总股本 0.36%。解除日期为 5 月 13 日。

13) 天康生物《4月生猪销售简报》: 销售生猪 24.09 万头, 环比-7.06%, 同比-1.83%; 收入 3.80 亿元, 环比-12.04%, 同比-8.87%; 商品猪均价 14.46 元/公斤, 环比+5.39%。

14) 唐人神《4月生猪销售简报》: 销售生猪 31.54 万头 (商品猪 26.42 万头, 仔猪 5.12 万头), 环比-9.05%, 同比+17.69%; 收入 4.83 亿元, 环比-6.93%, 同比+14.22%。

15) ST 傲农《4月养殖业务经营数据》: 销售生猪 15.52 万, 同比-63.78%; 存栏 46.90 万头, 同比-80.60%。较 23 年 12 月末-57.26%。

6.2. 产业链梳理

6.2.1. 生猪产业链

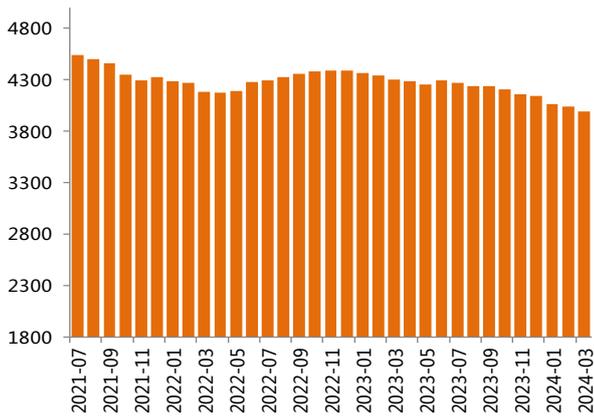
表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中: 育肥猪配合料 (元/kg)	3.51	3.51	-7.63%	0.00%	0.57%
猪价					
其中: 出栏肉猪 (元/kg)	14.89	14.96	4.32%	0.47%	5.13%
猪肉 (元/kg)	19.29	19.39	6.07%	0.52%	4.36%
三元仔猪 (元/公斤)	46.67	45.87	8.01%	-1.71%	127.06%
二元母猪 (元/公斤)	31.01	31.01	-3.52%	0.00%	-10.19%
猪料比					
其中: 猪料比价	4.23	4.25	11.55%	0.47%	4.68%
猪粮比价	6.33	6.37	20.42%	0.63%	15.40%
能繁母猪存栏量 (万头)	3992.00	3992.00	-7.27%	0.00%	-3.62%

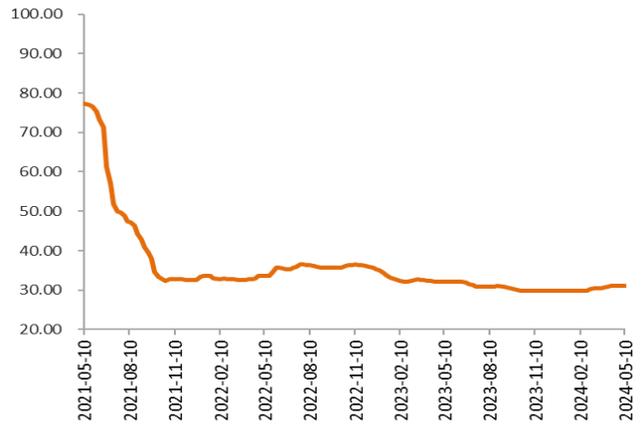
资料来源: 农业农村部, wind, 涌益咨询, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 5 月 3 日与 5 月 10 日能繁母猪数据采用 2024 年 3 月 31 日数据)

图 2: 能繁母猪存栏量 (万头)

图 3: 二元母猪价格 (元/头)



资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2024年3月）



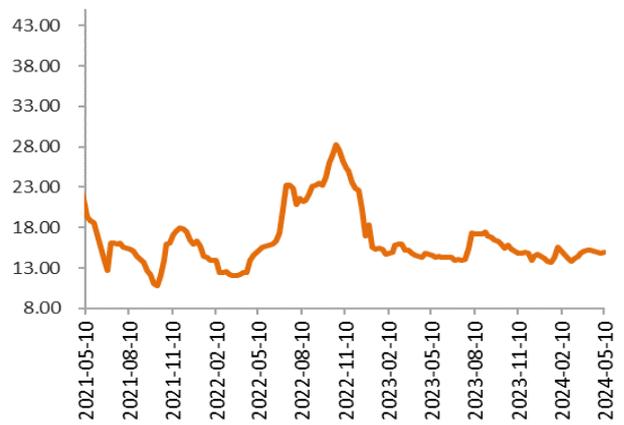
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



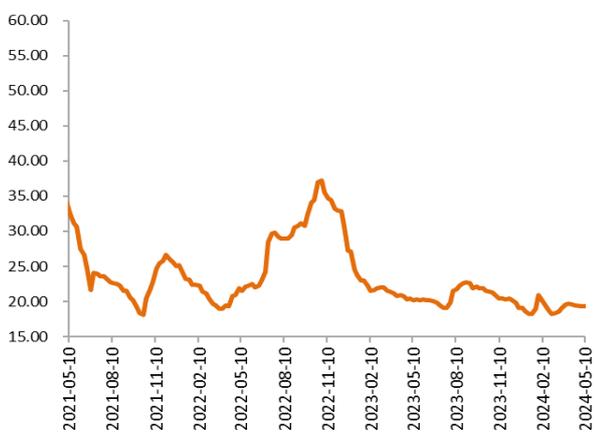
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



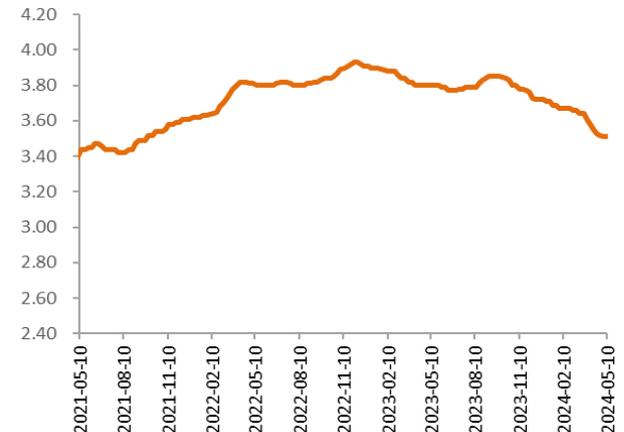
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

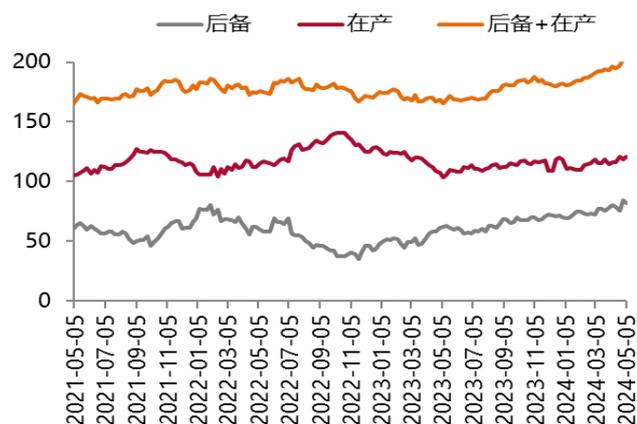
6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.69	3.69	-6.58%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.15	3.10	24.00%	-1.59%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.30	3.30	17.86%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.95	3.00	42.86%	1.69%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.80	3.50	6.06%	-27.08%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	4.80	3.50	6.06%	-27.08%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.80	3.50	9.37%	-27.08%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.95	3.87	-17.66%	-2.03%
河南新乡（元/斤）	3.92	3.90	-16.13%	-0.51%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.50	13.50	-12.90%	0.00%

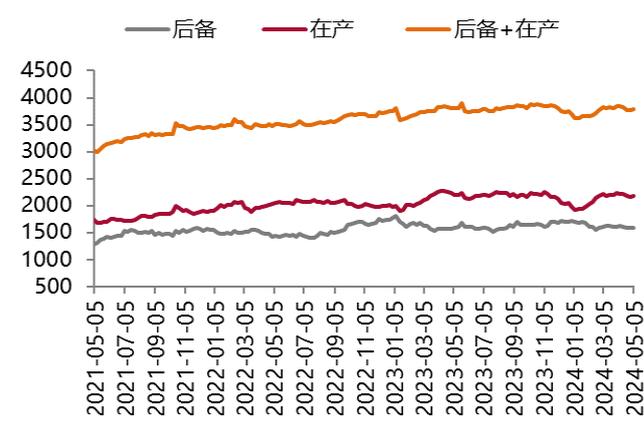
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024年5月3日数据除白条鸡大宗价外均采用4月30日数据）

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至5月5日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



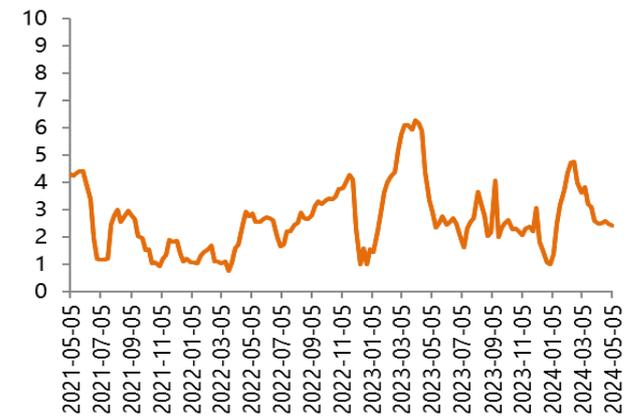
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至5月5日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至5月5日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



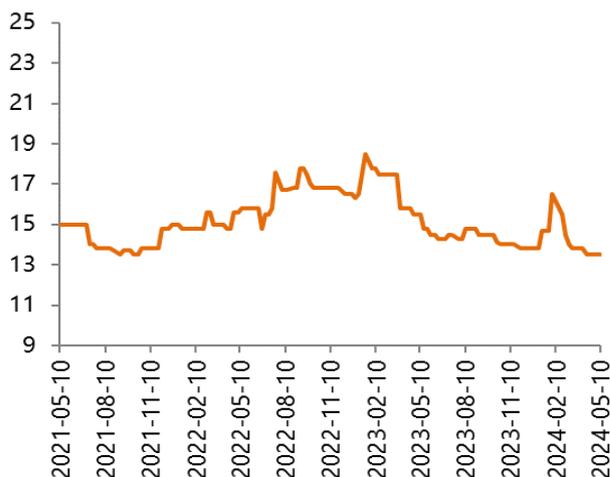
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至5月5日）

图 12：全国内毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3,780.00	3,940.00	-17.92%	4.23%
广东港口现货价	3,760.00	3,920.00	-18.33%	4.26%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	179.20	103.90	84.88%	-42.02%
山东	179.20	103.90	36.35%	-42.02%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	7,831.58	7,763.16	-4.48%	-0.87%
豆粕全国均价	3,369.71	3,490.29	-20.52%	3.58%

资料来源：wind，天风证券研究所（备注：2024年5月3日数据均采用2024年4月30日数据）

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

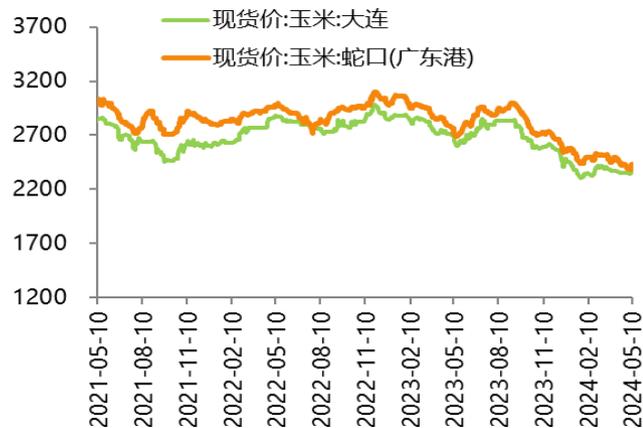
6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2350	2,360.00	-10.94%	0.43%
蛇口港口	2390	2,430.00	-10.00%	1.67%
进口玉米到岸价：	2,087.65	2,113.41	-11.35%	1.23%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3000	3,000.00	-4.76%	0.00%
山东	3020	3,060.00	-4.97%	1.32%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5700	5800	-9.38%	1.75%
山东	6100	6000	-9.09%	-1.64%

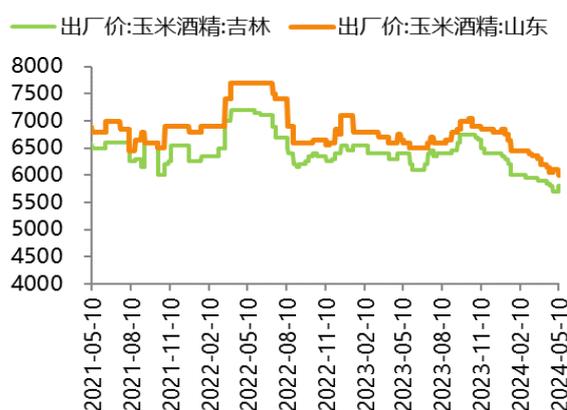
资料来源：玉米网，wind，天风证券研究所（备注：2024 年 5 月 3 日数据均采用 2024 年 4 月 30 日数据）

图 20：玉米现货均价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



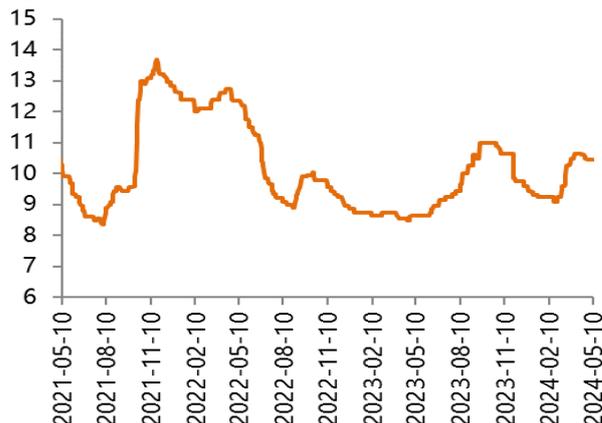
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.5. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,610.00	2,610.00	-2.61%	0.00%
广州进厂价	2,810.00	2,800.00	0.00%	-0.36%
面粉批发平均价（元/吨）	4.32	4.29	-4.45%	-0.69%

资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所（备注：2024 年 5 月 3 日小麦价格数据均采用 2024 年 4 月 30 日数据）

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6.2.6. 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6,530.00	6,590.00	-7.44%	0.92%

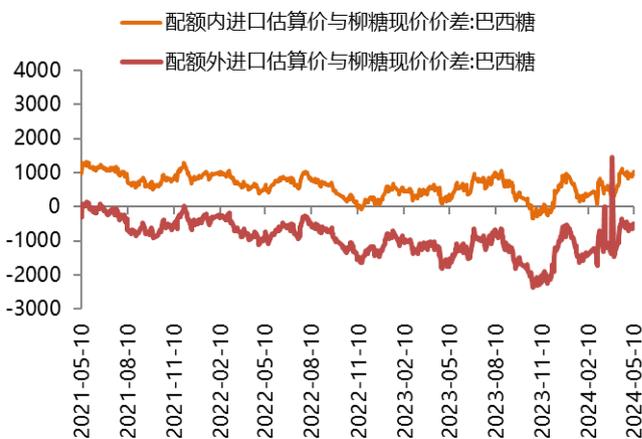
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

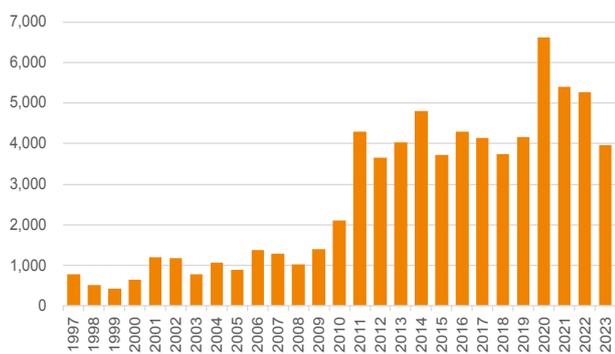
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



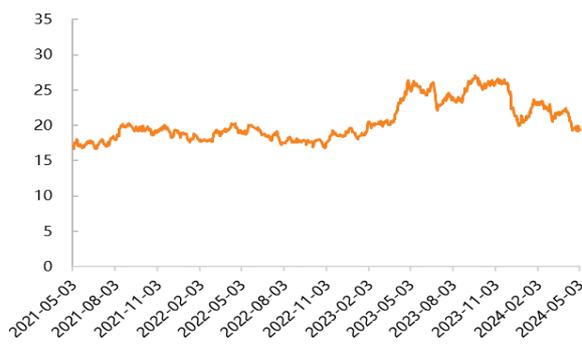
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 28: 我国食糖年度进口量 (千吨)

图 29: 原糖国际现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截至 5 月 3 日)

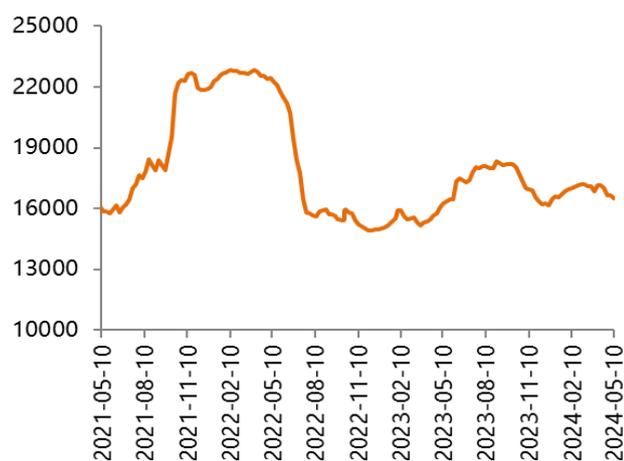
6.2.7. 棉花产业链

表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	16,633.85	16,490.00	1.52%	-0.86%
棉油价格 (元/吨)	价格	7319.21	7,365.53	0.34%	0.63%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	3015.00	3015.00	-8.64%	0.00%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,350.00	4,350.00	7.41%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,324.00	1,324.00	-14.58%	0.00%
	湖北	1,360.00	1,325.00	-11.67%	-2.57%

资料来源: Wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 5 月 3 日棉花, 棉粕, 棉壳价格数据均采用 2024 年 4 月 30 日数据, 2024 年 5 月 10 日与 5 月 3 日棉短绒价格数据分别采用 2024 年 5 月 6 日与 4 月 26 日数据)

图 30: 我国棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 31: 我国棉籽价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 2022 年 6 月 1 日)

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

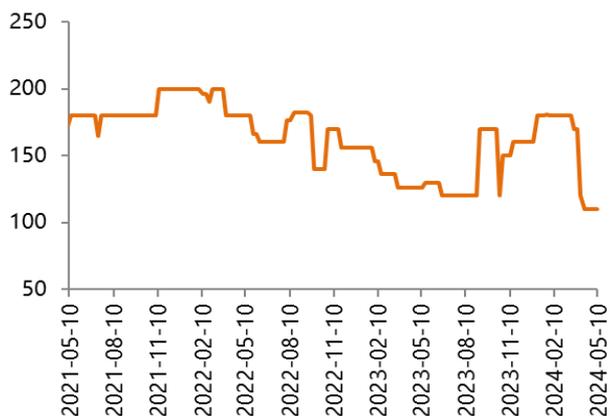
6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/5/3	2024/5/10	年同比	周环比
海参	平均价	110.00	110.00	-12.70%	0.00%
鲍鱼	平均价	110.00	110.00	-8.33%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	44.44%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	50.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1739.82	1,699.83	-15.00%	-2.30%

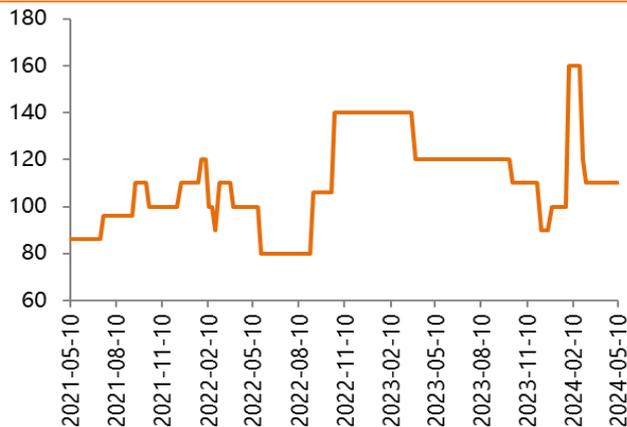
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 5 月 10 日与 5 月 3 日鱼粉国际现货价格数据分别采用 2024 年 5 月 3 日与 4 月 26 日数据)

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

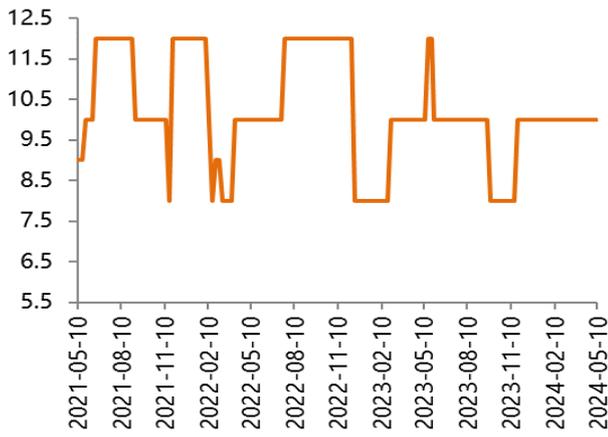
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



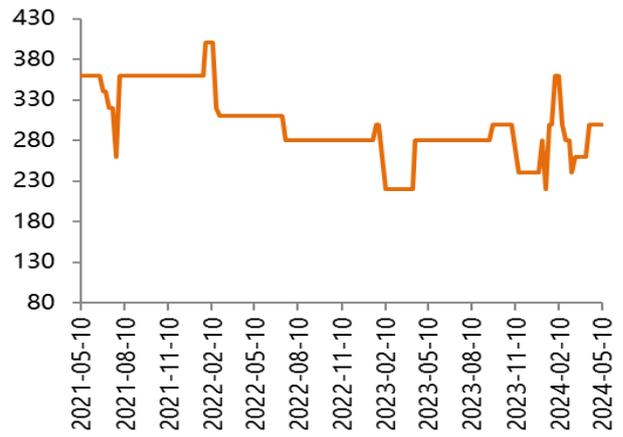
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)

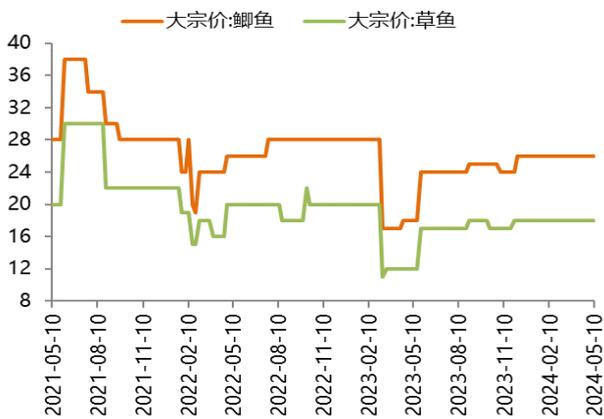


资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 我国淡水鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 39: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (最新数据截止至 2024 年 5 月 3 日)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com